

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

**Zhihu Inc.**

**知乎**

(於開曼群島註冊成立以不同投票權控制的有限責任公司)

(紐交所代號：ZH；聯交所代號：2390)

**內幕消息**

**截至2025年12月31日止季度及全年  
未經審計財務業績**

本公告乃根據香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)證券上市規則第13.09條及證券及期貨條例(第571章)第XIVA部刊發。

知乎(「本公司」)欣然宣佈本公司及其附屬公司及綜合聯屬實體截至2025年12月31日止三個月及財政年度的未經審計簡明合併業績。

本公司欣然宣佈，根據美國證券交易委員會(「美國證監會」)適用規則刊發的本公司及其附屬公司及綜合聯屬實體截至2025年12月31日止三個月及財政年度的未經審計簡明合併業績(「第四季度及財年業績」)。

第四季度及財年業績乃根據美國公認會計準則(有別於國際財務報告準則)編製。

本公告附表I為本公司於2026年3月25日(美國東部時間)就第四季度及財年業績刊發的新聞稿全文，其中部分內容可能構成本公司的重大內幕消息。

本公告包含前瞻性陳述。該等陳述乃根據1995年美國私人證券訴訟改革法案中的「安全港」規定作出。前瞻性陳述指不屬於歷史事實的陳述，包括有關本公司觀點和預期的陳述。前瞻性陳述涉及固有的風險和不確定性，且一些因素可導致實際結果與任何前瞻性陳述所述內容存在重大差異。於若干情況下，前瞻性陳述可以通過「可能」、「將會」、「預期」、「預計」、「目標」、「旨在」、「估計」、「擬」、「計劃」、「相信」、「潛在」、「繼續」、「有望」等字眼或詞彙或其他類似表述識別。有關該等及其他風險、不確定性或因素的進一步資料載於本公司向美國證監會及香港聯交所提交的文件。本公告的所有資料乃取自截至本公告日期的資料。除適用法律要求的之外，本公司不承擔更新該等資料的義務。

本公司股東及潛在投資者請勿過分依賴第四季度及財年業績，且於買賣本公司證券時請審慎行事。

承董事會命  
知乎  
董事長  
周源

香港，2026年3月25日

截至本公告日期，董事會由本公司執行董事周源先生，本公司非執行董事李大海先生、李朝暉先生及于冰先生，以及本公司獨立非執行董事倪虹女士、*Derek Chen*先生及程立瀾博士組成。

## 附表I

### 知乎報告2025年第四季度及財年未經審計財務業績

中國北京，2026年3月25日 — 知乎（「知乎」或「本公司」）（紐交所代號：ZH；聯交所代號：2390），中國領先線上內容社區，今日公佈其截至2025年12月31日止季度及財年的未經審計財務業績。

#### 2025年第四季度摘要

- 總收入為人民幣643.5百萬元（92.0百萬美元），而2024年同期則為人民幣859.2百萬元。
- 毛利率為53.6%，而2024年同期為62.9%。
- 淨虧損為人民幣210.8百萬元（30.1百萬美元），而2024年同期為淨利潤人民幣86.4百萬元。
- 經調整淨虧損（非公認會計準則）<sup>[1]</sup>為人民幣39.4百萬元（5.6百萬美元），而2024年同期為經調整淨利潤人民幣97.1百萬元。
- 2025年第四季度的平均月訂閱會員<sup>[2]</sup>為12.2百萬人。

#### 2025財年摘要

- 總收入為人民幣2,749.0百萬元（393.1百萬美元），而2024年為人民幣3,598.9百萬元。
- 毛利率為59.9%，而2024年為60.6%。
- 淨虧損為人民幣195.2百萬元（27.9百萬美元），而2024年為人民幣169.0百萬元。
- 經調整淨利潤（非公認會計準則）<sup>[1]</sup>為人民幣37.9百萬元（5.4百萬美元），而2024年為經調整淨虧損人民幣96.3百萬元。

知乎董事長兼行政總裁周源先生表示：「2025年是知乎的一個結構性轉折點。我們在2024年第四季度實現首次季度非公認會計準則利潤的基礎上，於2025年首次實現全年非公認會計準則盈利。這一里程碑表明，我們的高質量增長的轉型已有效強化了我們的經營模式和盈利韌性。第四季度，我們在社區生態和商業化效率方面取得了穩步進展。我們的日活躍用戶平均每天訪問知乎的時長超過41分鐘，同時真實、專家主導的高質量內容也在垂直領域持續擴展。收入趨勢逐季改善，環比降幅明顯收窄。展望2026年，在夯實核心業務基礎的同時，我們將加速對AI相關的商業化探索。依託我們龐大的專家網絡、可信的內容資產和多樣化的真實用戶場景，我們正在圍繞我們的社區構建差異化的護城河，進一步提升知乎在更廣泛的AI生態中的戰略地位。」

知乎首席財務官王晗先生表示：「2025年標誌著知乎財務狀況的結構性升級。通過持續控制成本、改善經營槓桿及強化開支管控，我們首次實現了全年非公認會計準則盈利，同時保持了健康的毛利率。展望2026年，我們將專注於通過優先發展利潤率更高、資本效率更高的收入來源，進一步提高盈利質量及可擴展性。同時，我們將繼續秉持包括股份回購在內的嚴謹的資本配置策略，以支持長期股東價值。」

## 2025年第四季度財務業績

總收入為人民幣643.5百萬元(92.0百萬美元)，而2024年同期為人民幣859.2百萬元。

營銷服務收入為人民幣234.8百萬元(33.6百萬美元)，而2024年同期為人民幣315.9百萬元。該減少主要由於我們持續積極主動地優化服務產品供給。

付費會員收入為人民幣333.5百萬元(47.7百萬美元)，而2024年同期為人民幣420.2百萬元。該下降主要是由於我們的平均月訂閱會員數有所下降。

其他收入<sup>[3]</sup>為人民幣75.2百萬元(10.8百萬美元)，而2024年同期為人民幣123.1百萬元。該減少主要由於我們職業培訓業務的戰略優化所致，部分被我們知識產權衍生品業務所產生的收入增長所抵銷。

收入成本由2024年同期的人民幣318.5百萬元減少6.2%至人民幣298.7百萬元(42.7百萬美元)。該減少主要是由於人員相關開支減少。

毛利為人民幣344.8百萬元(49.3百萬美元)，而2024年同期為人民幣540.7百萬元。毛利率為53.6%，而2024年同期為62.9%。毛利率下降主要是由於我們持續努力為所有用戶拓寬及提升內容產品。

總營運開支為人民幣608.7百萬元(87.0百萬美元)，而2024年同期為人民幣528.8百萬元。

銷售及營銷開支由2024年同期的人民幣316.2百萬元減少13.0%至人民幣275.2百萬元(39.4百萬美元)。該減少主要由於營銷開支更有節制以及人員相關開支減少。

研發開支由2024年同期的人民幣146.6百萬元減少16.0%至人民幣123.1百萬元(17.6百萬美元)。該減少主要由於我們的研發效率提升。

一般及行政開支為人民幣84.0百萬元(12.0百萬美元)，而2024年同期為人民幣66.0百萬元。該增加主要是由於股權激勵費用增加。

商譽減值為人民幣126.3百萬元(18.1百萬美元)，而2024年同期為零。該減值主要來自與我們先前收購相關的商譽，而這主要是由於目前市場狀況下的估值較低。

經營虧損為人民幣263.9百萬元(37.7百萬美元)，而2024年同期為經營利潤人民幣11.9百萬元。

經調整經營虧損(非公認會計準則)<sup>(1)</sup>為人民幣89.3百萬元(12.8百萬美元)，而2024年同期為經調整經營利潤人民幣23.1百萬元。

淨虧損為人民幣210.8百萬元(30.1百萬美元)，而2024年同期為淨利潤人民幣86.4百萬元。

經調整淨虧損(非公認會計準則)<sup>(1)</sup>為人民幣39.4百萬元(5.6百萬美元)，而2024年同期為經調整淨利潤人民幣97.1百萬元。

每股美國存託股(「美國存託股」)的攤薄淨虧損為人民幣2.66元(0.38美元)，而2024年同期為每股美國存託股的攤薄淨利潤人民幣1.00元。

## 現金及現金等價物、定期存款、受限資金及短期投資

截至2025年12月31日，本公司的現金及現金等價物、流動及非流動定期存款、受限資金及短期投資為人民幣4,451.2百萬元（636.5百萬美元），而截至2024年12月31日則為人民幣4,859.0百萬元。

## 2025財年財務業績

總收入為人民幣2,749.0百萬元（393.1百萬美元），而2024年為人民幣3,598.9百萬元。

營銷服務收入為人民幣843.9百萬元（120.7百萬美元），而2024年為人民幣1,247.1百萬元。該減少主要由於我們持續積極主動地優化服務產品供給。

付費會員收入為人民幣1,538.9百萬元（220.1百萬美元），而2024年為人民幣1,762.0百萬元。該下降主要是由於我們的平均月訂閱會員數有所下降。

其他收入<sup>[3]</sup>為人民幣366.1百萬元（52.4百萬美元），而2024年為人民幣589.8百萬元。該減少主要由於我們職業培訓業務的戰略優化所致。

收入成本由2024年的人民幣1,418.1百萬元減少22.3%至人民幣1,101.3百萬元（157.5百萬美元）。該減少主要是由於與收入下降相關的內容及經營成本減少，以及人員相關開支減少。

毛利為人民幣1,647.7百萬元（235.6百萬美元），而2024年為人民幣2,180.8百萬元。毛利率為59.9%，而2024年為60.6%。

總營運開支由2024年的人民幣2,661.9百萬元減少19.0%至人民幣2,155.0百萬元（308.2百萬美元）。

銷售及營銷開支由2024年的人民幣1,599.2百萬元減少21.7%至人民幣1,252.3百萬元（179.1百萬美元）。該減少主要由於營銷開支更有節制以及人員相關開支減少。

研發開支由2024年的人民幣732.6百萬元減少28.3%至人民幣525.0百萬元（75.1百萬美元）。該減少主要由於我們的研發效率提升。

一般及行政開支由2024年的人民幣330.2百萬元減少23.9%至人民幣251.4百萬元(36.0百萬美元)。該減少主要由於應收賬款的預期信貸虧損撥備減少。

商譽減值為人民幣126.3百萬元(18.1百萬美元)，而2024年為零。該減值主要來自與我們先前收購相關的商譽，而這主要是由於目前市場狀況下的估值較低。

經營虧損為人民幣507.3百萬元(72.5百萬美元)，而2024年為人民幣481.1百萬元。

經調整經營虧損(非公認會計準則)<sup>[1]</sup>由2024年的人民幣405.4百萬元收窄33.6%至人民幣269.2百萬元(38.5百萬美元)。

投資收入為人民幣231.9百萬元(33.2百萬美元)，而2024年為人民幣65.4百萬元。該增加主要由於2025年對存在可觀察價格變動的我們在一家私人公司的投資的公允價值進行重新計量產生的未變現收益所致。

淨虧損為人民幣195.2百萬元(27.9百萬美元)，而2024年為人民幣169.0百萬元。

經調整淨利潤(非公認會計準則)<sup>[1]</sup>為人民幣37.9百萬元(5.4百萬美元)，而2024年為經調整淨虧損人民幣96.3百萬元。

每股美國存託股的攤薄淨虧損為人民幣2.41元(0.34美元)，而2024年為人民幣1.88元。

## 股份購回計劃

截至2025年12月31日，本公司已根據其現有股份購回計劃於紐約證券交易所及香港聯合交易所有限公司購回31.1百萬股A類普通股(包括美國存託股相關A類普通股)，總價為66.5百萬美元。

<sup>[1]</sup> 經調整經營利潤／(虧損)及經調整淨利潤／(虧損)為非公認會計準則財務計量。有關非公認會計準則財務計量的更多資料，請參閱「採用非公認會計準則財務計量」一節及本新聞稿末尾所載「公認會計準則與非公認會計準則業績未經審計的對賬」表。

<sup>[2]</sup> 月訂閱會員指於指定月份內訂閱了我們會員套餐的會員數目。某一時期的平均月訂閱會員數是通過將指定期內月訂閱會員總數除以該期間月數來計算。

<sup>[3]</sup> 自2025年第三季度開始，本公司已透過將職業培訓重新分類至「其他」簡化其收入來源以符合其整體戰略。相關對比期間收入已按追溯方式重新分類列示。

## 電話會議

本公司管理層將於美國東部時間2026年3月25日(星期三)上午七時正(北京／香港時間2026年3月25日(星期三)下午七時正)舉行電話會議以討論業績。

欲參加電話會議的所有與會者必須使用以下提供的鏈接進行在線預註冊。一旦完成預註冊，各與會者將收到一組撥入號碼和唯一的訪問個人識別碼，可用於參加電話會議。

登記鏈接：

<https://register-conf.media-server.com/register/BI08008b110630454896e9325bb3268f90>

此外，電話會議的網絡直播及回放可於本公司的投資者關係網站<https://ir.zhihu.com>收聽。

## 關於知乎

知乎(紐交所代號：ZH；聯交所代號：2390)是一家領先的線上內容社區，人們來到這裡尋找解決方案、作出決定、尋求靈感並獲得樂趣。自2010年首次上線以來，知乎已發展為中國最大的在線內容問答社區。有關更多資料，請訪問<https://ir.zhihu.com>。

## 採用非公認會計準則財務計量

在評估業務時，本公司考慮並使用非公認會計準則財務計量(如經調整經營利潤／(虧損)及經調整淨利潤／(虧損))，以補充對其經營表現的檢討及評估。本公司將非公認會計準則財務計量定義為排除股權激勵費用、業務收購產生的無形資產攤銷及減值、商譽減值的影響及非公認會計準則調整的稅務影響(為非現金開支)。本公司認為，非公認會計準則財務計量通過調整本公司管理層認為可說明其經營業績的項目的潛在影響，可就各期間及各公司間的經營表現進行比較。本公司認為，非公認會計準則財務計量為投資者及其他人士提供實用資料，有助其與本公司管理層以相同方式理解及評估本公司的合併經營業績。

非公認會計準則財務計量並非根據美國公認會計準則定義及並非根據美國公認會計準則呈列。所呈列的非公認會計準則財務計量未必可與其他公司所呈列同類計量作比較。使用非公認會計準則財務計量作為分析工具有其限制，投資者不應將其獨立於根據美國公認會計準則呈報的經營業績或財務狀況作考慮，亦不應以其替代根據美國公認會計準則所呈報經營業績或財務狀況進行分析。關於非公認會計準則財務計量的更多資料，請參閱本新聞稿末尾所載「公認會計準則與非公認會計準則業績未經審計的對賬」表。

## 匯率信息

本公告所載若干人民幣金額按特定匯率換算為美元，僅為方便讀者。除另有註明外，所有人民幣兌美元的換算均按人民幣6.9931元兌1.00美元的匯率進行，即美國聯邦儲備委員會H.10統計數據所載截至2025年12月31日的有效匯率。

## 安全港聲明

本公告包含前瞻性陳述。該等陳述是根據1995年美國私人證券訴訟改革法案中的「安全港」規定作出的。並非過往事實的陳述（包括有關本公司信念及期望的陳述）均為前瞻性陳述。前瞻性陳述涉及固有的風險和不確定性，且有一些因素可導致實際結果與任何前瞻性陳述中包含的結果有重大差異。在某些情況下，前瞻性陳述可以通過「可能」、「將會」、「預期」、「預計」、「目標」、「旨在」、「估計」、「擬」、「計劃」、「相信」、「潛在」、「繼續」、「很可能」等字眼或短語或其他類似表述識別。有關該等及其他風險、不確定性或因素的進一步資料載於本公司向美國證監會及香港聯交所提交的文件。本新聞稿的所有資料是取自截至本新聞稿日期的資料。除適用法律要求的之外，本公司不承擔更新該等資料的任何義務。

投資者及媒體如有查詢，請聯絡：

知乎

電郵：[ir@zhihu.com](mailto:ir@zhihu.com)

Christensen Advisory

Roger Hu

電話：+86-10-5900-1548

電郵：[zhihu@christensencomms.com](mailto:zhihu@christensencomms.com)

**知乎**  
**未經審計簡明合併經營狀況表**  
(所有金額以千元計，惟股份、美國存託股、每股數據及  
每股美國存託股數據除外)

	截至以下日期止三個月				截至以下日期止年度		
	2024年	2025年	2025年12月31日		2024年	2025年12月31日	
	12月31日 人民幣	9月30日 人民幣	人民幣	美元	12月31日 人民幣	人民幣	美元
收入：							
營銷服務	315,940	189,388	234,808	33,577	1,247,092	843,933	120,681
付費會員	420,215	385,625	333,469	47,685	1,761,978	1,538,942	220,066
其他	123,057	83,916	75,239	10,759	589,835	366,129	52,356
<b>總收入</b>	<b>859,212</b>	<b>658,929</b>	<b>643,516</b>	<b>92,021</b>	<b>3,598,905</b>	<b>2,749,004</b>	<b>393,103</b>
收入成本	(318,547)	(255,288)	(298,699)	(42,713)	(1,418,076)	(1,101,259)	(157,478)
<b>毛利</b>	<b>540,665</b>	<b>403,641</b>	<b>344,817</b>	<b>49,308</b>	<b>2,180,829</b>	<b>1,647,745</b>	<b>235,625</b>
銷售及營銷開支	(316,198)	(330,144)	(275,243)	(39,359)	(1,599,186)	(1,252,274)	(179,073)
研發開支	(146,613)	(114,362)	(123,085)	(17,601)	(732,553)	(524,996)	(75,073)
一般及行政開支	(65,988)	(58,950)	(84,009)	(12,013)	(330,173)	(251,419)	(35,952)
商譽減值	-	-	(126,344)	(18,067)	-	(126,344)	(18,067)
<b>總營運開支</b>	<b>(528,799)</b>	<b>(503,456)</b>	<b>(608,681)</b>	<b>(87,040)</b>	<b>(2,661,912)</b>	<b>(2,155,033)</b>	<b>(308,165)</b>
<b>經營利潤／(虧損)</b>	<b>11,866</b>	<b>(99,815)</b>	<b>(263,864)</b>	<b>(37,732)</b>	<b>(481,083)</b>	<b>(507,288)</b>	<b>(72,540)</b>
其他收入／(開支)：							
投資收入	13,049	37,050	34,629	4,952	65,441	231,864	33,156
利息收入	26,311	17,306	13,379	1,913	114,964	71,542	10,230
金融工具公允價值變動	30,698	-	-	-	78,405	-	-
匯兌收益／(虧損)	1,701	(43)	(56)	(8)	1,013	(233)	(33)
其他，淨額	113	(391)	(2,487)	(356)	42,902	30,641	4,382
<b>除所得稅前利潤／(虧損)</b>	<b>83,738</b>	<b>(45,893)</b>	<b>(218,399)</b>	<b>(31,231)</b>	<b>(178,358)</b>	<b>(173,474)</b>	<b>(24,805)</b>
所得稅收益／(費用)	2,663	(850)	7,609	1,088	9,391	(21,687)	(3,101)

**知乎**  
**未經審計簡明合併經營狀況表(續)**  
(所有金額以千元計，惟股份、美國存託股、每股數據及  
每股美國存託股數據除外)

	截至以下日期止三個月				截至以下日期止年度		
	2024年	2025年	2025年12月31日		2024年	2025年12月31日	
	12月31日	9月30日	人民幣	美元	12月31日	人民幣	美元
淨利潤／(虧損)	86,401	(46,743)	(210,790)	(30,143)	(168,967)	(195,161)	(27,906)
非控股權益應佔淨 (利潤)／虧損	(127)	88	2,156	308	(2,835)	2,260	323
知乎股東應佔 淨利潤／(虧損)	<u>86,274</u>	<u>(46,655)</u>	<u>(208,634)</u>	<u>(29,835)</u>	<u>(171,802)</u>	<u>(192,901)</u>	<u>(27,583)</u>
每股淨利潤／(虧損)							
基本	0.34	(0.19)	(0.89)	(0.13)	(0.63)	(0.80)	(0.11)
攤薄	0.33	(0.19)	(0.89)	(0.13)	(0.63)	(0.80)	(0.11)
每股美國存託股淨利潤／ (虧損)(一股美國存託股 相當於三股A類普通股)							
基本	1.01	(0.58)	(2.66)	(0.38)	(1.88)	(2.41)	(0.34)
攤薄	1.00	(0.58)	(2.66)	(0.38)	(1.88)	(2.41)	(0.34)
發行在外普通股加權平均數							
基本	256,257,971	239,496,037	235,516,843	235,516,843	273,560,865	240,043,649	240,043,649
攤薄	259,990,323	239,496,037	235,516,843	235,516,843	273,560,865	240,043,649	240,043,649
計入以下項目的股權激勵費用：							
收入成本	(314)	110	157	22	3,949	(595)	(85)
銷售及營銷開支	269	(434)	497	71	(1,975)	31	4
研發開支	(6,436)	2,825	4,145	593	7,916	5,501	787
一般及行政開支	14,261	20,352	29,503	4,219	49,372	82,346	11,775

知乎  
未經審計簡明合併資產負債表  
(所有金額以千元計)

	截至2024年 12月31日 人民幣	截至2025年 12月31日 人民幣	美元
<b>資產</b>			
<b>流動資產：</b>			
現金及現金等價物	3,999,160	3,369,154	481,783
定期存款	320,088	30,000	4,290
短期投資	538,816	840,938	120,253
受限資金	900	1,078	154
應收賬款	420,636	357,998	51,193
應收關聯方款項	41,588	25,570	3,656
預付款項及其他流動資產	163,446	107,265	15,339
	<b>5,484,634</b>	<b>4,732,003</b>	<b>676,668</b>
<b>非流動資產：</b>			
物業及設備淨額	8,490	5,349	765
無形資產淨值	54,534	29,588	4,231
商譽	126,344	-	-
長期投資淨額	51,176	158,480	22,662
定期存款	-	210,000	30,030
使用權資產	7,151	42,063	6,015
其他非流動資產	623	13,391	1,915
	<b>248,318</b>	<b>458,871</b>	<b>65,618</b>
<b>資產總值</b>	<b>5,732,952</b>	<b>5,190,874</b>	<b>742,286</b>
<b>負債及股東權益</b>			
<b>流動負債：</b>			
應付賬款及應計負債	835,688	681,307	97,426
應付薪金及福利	275,260	188,038	26,889
應付稅項	22,081	16,285	2,329
合同負債	235,539	186,034	26,603
應付關聯方款項	6,825	16,135	2,307
短期租賃負債	17,308	21,382	3,058
短期借款	-	35,000	5,005
其他流動負債	131,955	124,233	17,765

知乎  
未經審計簡明合併資產負債表(續)  
(所有金額以千元計)

	截至2024年 12月31日 人民幣	截至2025年 12月31日 人民幣	美元
<b>流動負債總額</b>	<b>1,524,656</b>	<b>1,268,414</b>	<b>181,382</b>
<b>非流動負債：</b>			
長期租賃負債	1,823	15,592	2,230
遞延稅項負債	6,830	27,174	3,885
其他非流動負債	3,957	4,650	665
<b>非流動負債總額</b>	<b>12,610</b>	<b>47,416</b>	<b>6,780</b>
<b>負債總額</b>	<b>1,537,266</b>	<b>1,315,830</b>	<b>188,162</b>
知乎股東權益總額	4,136,123	3,804,136	543,984
非控股權益	59,563	70,908	10,140
<b>股東權益總額</b>	<b>4,195,686</b>	<b>3,875,044</b>	<b>554,124</b>
<b>負債及股東權益總額</b>	<b>5,732,952</b>	<b>5,190,874</b>	<b>742,286</b>

**知乎**  
**公認會計準則與非公認會計準則業績未經審計的對賬**  
 (所有金額以千元計)

	截至以下日期止三個月				截至以下日期止年度		
	2024年	2025年	2025年12月31日		2024年	2025年12月31日	
	12月31日 人民幣	9月30日 人民幣	人民幣	美元	12月31日 人民幣	人民幣	美元
經營利潤/(虧損)	11,866	(99,815)	(263,864)	(37,732)	(481,083)	(507,288)	(72,540)
加：							
股權激勵費用	7,780	22,853	34,302	4,905	59,262	87,283	12,481
業務收購產生的無形資產 攤銷及減值	3,490	3,490	13,950	1,995	16,460	24,420	3,492
商譽減值	-	-	126,344	18,067	-	126,344	18,067
經調整經營利潤/(虧損)	<u>23,136</u>	<u>(73,472)</u>	<u>(89,268)</u>	<u>(12,765)</u>	<u>(405,361)</u>	<u>(269,241)</u>	<u>(38,500)</u>
淨利潤/(虧損)	86,401	(46,743)	(210,790)	(30,143)	(168,967)	(195,161)	(27,906)
加：							
股權激勵費用	7,780	22,853	34,302	4,905	59,262	87,283	12,481
業務收購產生的無形資產 攤銷及減值	3,490	3,490	13,950	1,995	16,460	24,420	3,492
商譽減值	-	-	126,344	18,067	-	126,344	18,067
非公認會計準則調整的 所得稅影響	(600)	(600)	(3,215)	(460)	(3,025)	(5,015)	(717)
經調整淨利潤/(虧損)	<u>97,071</u>	<u>(21,000)</u>	<u>(39,409)</u>	<u>(5,636)</u>	<u>(96,270)</u>	<u>37,871</u>	<u>5,417</u>